

2023年3月17日

研究员：刘琛瑞
从业证书：F0290856
投资咨询：Z0017093
审核：唐韵 Z0002422



上海市虹口区东大名路
1089号26层2601-2608
单元



电话
021-55275088



电子邮件
liucr@eafutures.com



网站
<http://www.eafutures.com/>

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

当前最低价可交割品在山东地区，折盘面 5130 左右。

成本端，FEI 外盘价格跟随国际油价重挫。供应端，国产供应量环比下跌 1.15%，周度实际到港为 40.2 万吨，下周到港预报降至 35.4 万吨同期偏中位。美国丙烷出口环比大幅上涨，且高库存状态未缓解。需求端，C4 需求下跌，部分 MTBE 工厂检修；C3 需求见底回升。库存方面，港口库存本周为 171.33 万吨，环比+0.39%。经反推的 LPG 周度需求环比下跌，凸显买涨不买跌心理。期货仓单临近终点站。

综上，本周 LPG 供减需减，下周预期供减需增。宏观引起的成本塌陷令行情破位下行。当前交易现实的成分较多，供应上中东有减量，但美国增量明显，而 C3 需求仍在历史最低位。往后看预期中东检修回归，而美国向远东套利窗口收窄可能会引起供给增速放缓，同时 PDH 利润已经大幅好转，需求回归确定性进一步增加。故我们认为等待宏观企稳，供需存阶段性回暖可能，行情或企稳反弹，关注需求恢复进度。

基本面

供应：

1-2月液化气累计产量为80.38万吨；

截止本周四，炼厂开工率为64.56%（64.98%）；

国产气供应量为55.71（55.97）万吨；液化气周度总进口量为40.2（52.2）万吨；到港预报总量为35.4（44.5）万吨。

需求：

截止本周四，烷基化开工率为48.63%（47.59%）；MTBE开工率52.84%（53.96%）；PDH开工率为56.98%（54.31%）；加权开工率为51.89%（51.29%）。周度液化气反推消费量为95.25（107.42）万吨。

库存：

截止本周四，液化气港口库存总量约为171.33（170.67）万吨；华东工厂液化气库容率为26%（21%）；华南工厂液化气库容率为37%（32%）；山东工厂液化气炼厂库存率为30%（27%）。

价格：

截止本周五，华南民用气价格为5,328（5,508）元/吨；华东民用气价格为5,380（5,530）元/吨；山东民用气价格为5,220（5,520）元/吨；山东工业气价格为6,550（6,750）元/吨；FEI丙烷掉期价格为529.68（625.57）美元/吨；CP丙烷掉期价格为545.3（656.25）美元/吨。

利润：

截止本周五，丙烷进口利润为801.90（130.31）元/吨；烷基化装置利润为258.36（191.70）元/吨；传统MTBE装置利润为701.26（499.41）元/吨。

价差：

截止本周五，华南民用气基差为784（546）；华东民用气基差为836（568）；山东民用气基差为676（558）；4月-5月月差为149（120）

注：（）内为上周数据。

目录

一、LPG 价格.....3

二、LPG 产业链利润.....8

三、LPG 基差和价差..... 11

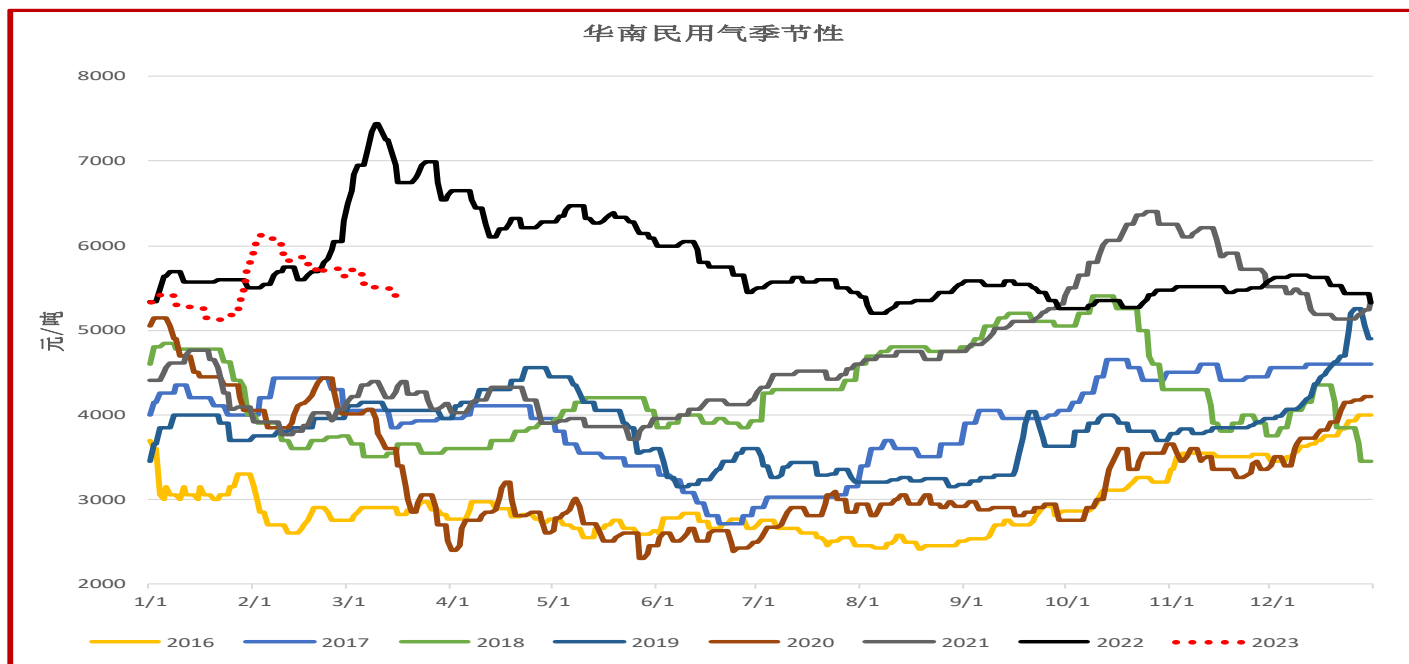
六、LPG 供给..... 14

七、LPG 需求..... 17

八、LPG 库存..... 20

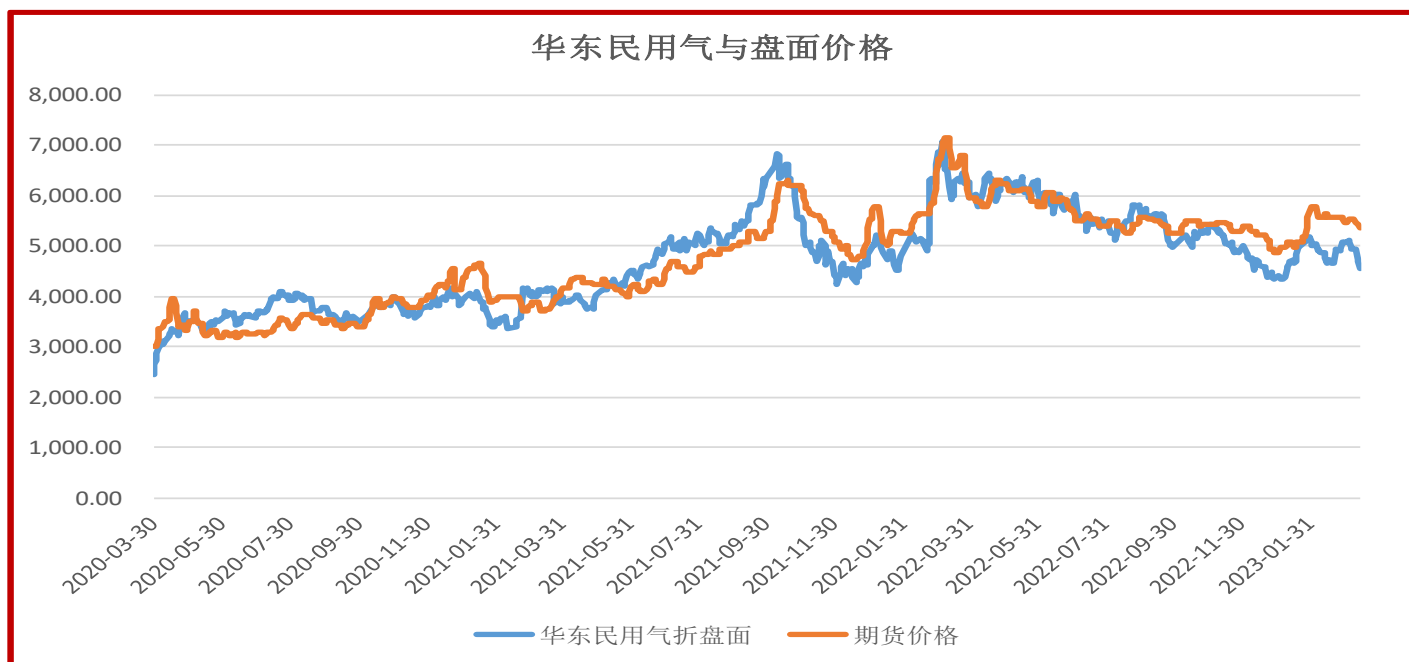
一、LPG 价格

图：（一）



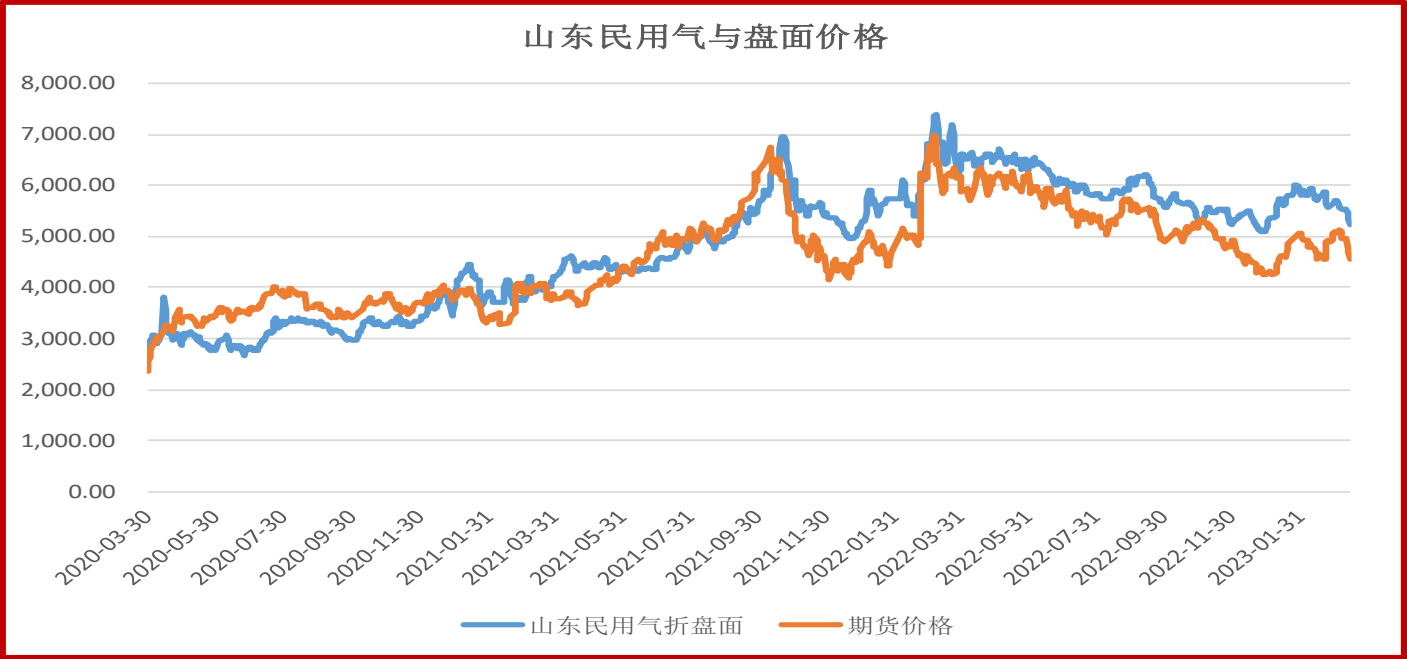
资料来源：wind

图：（二）



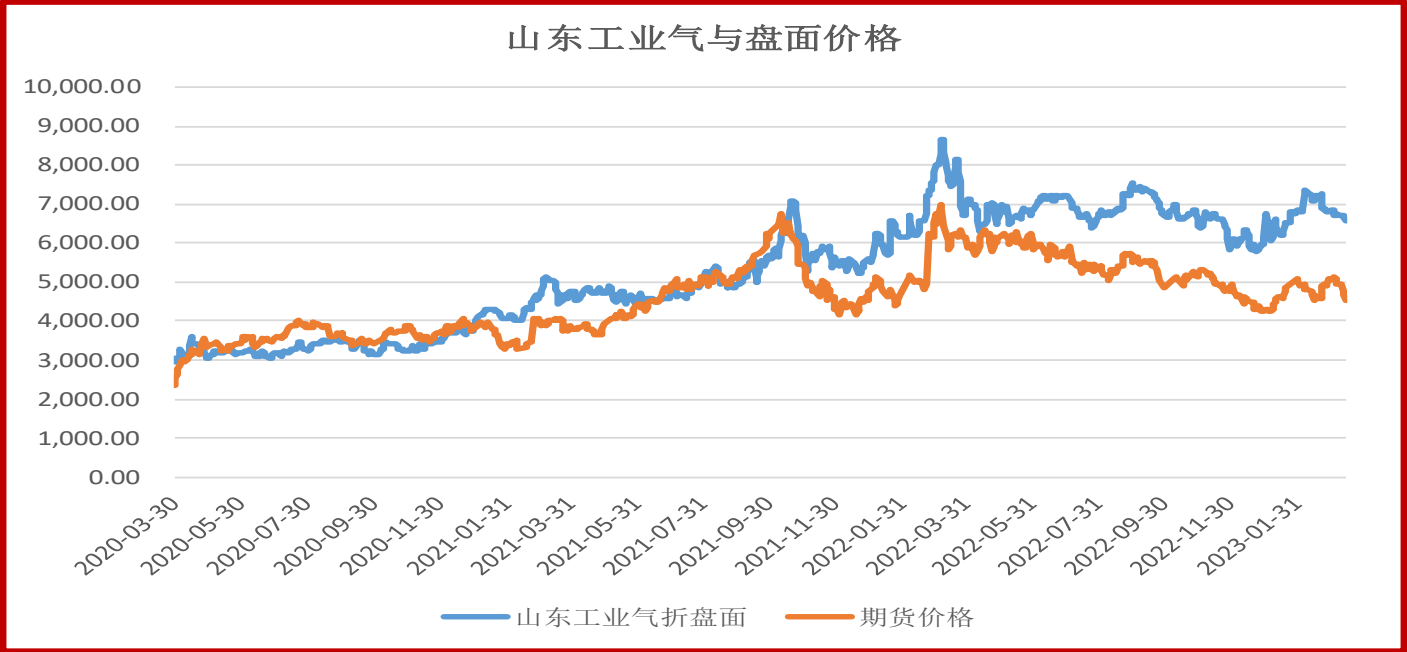
资料来源：wind

图：（三）



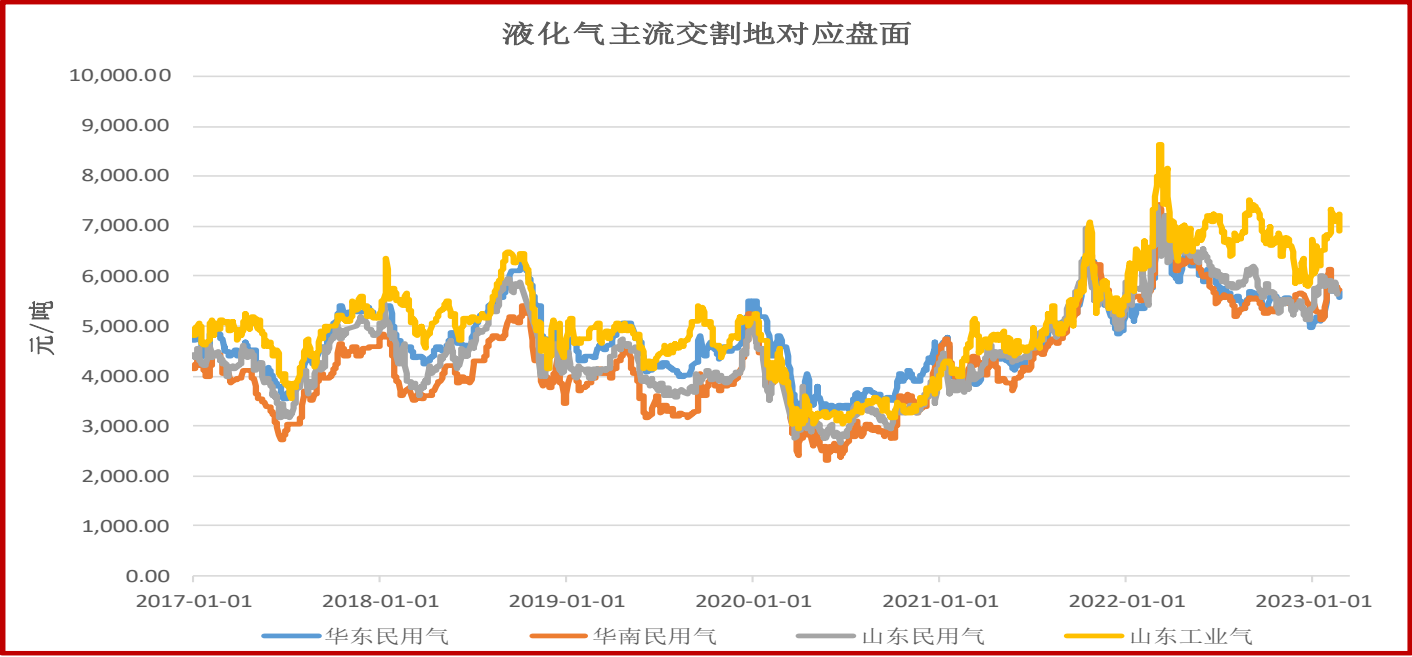
资料来源：wind

图：（四）



资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



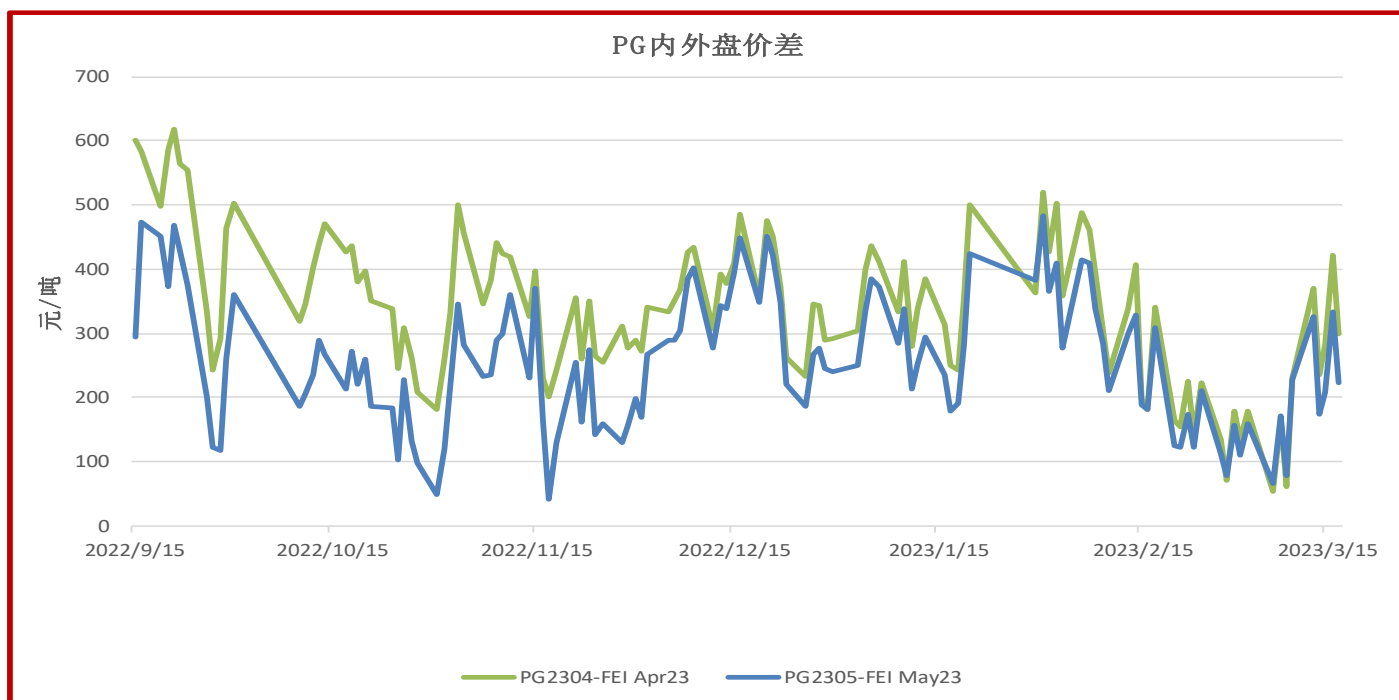
资料来源：Bloomberg

图：（七）



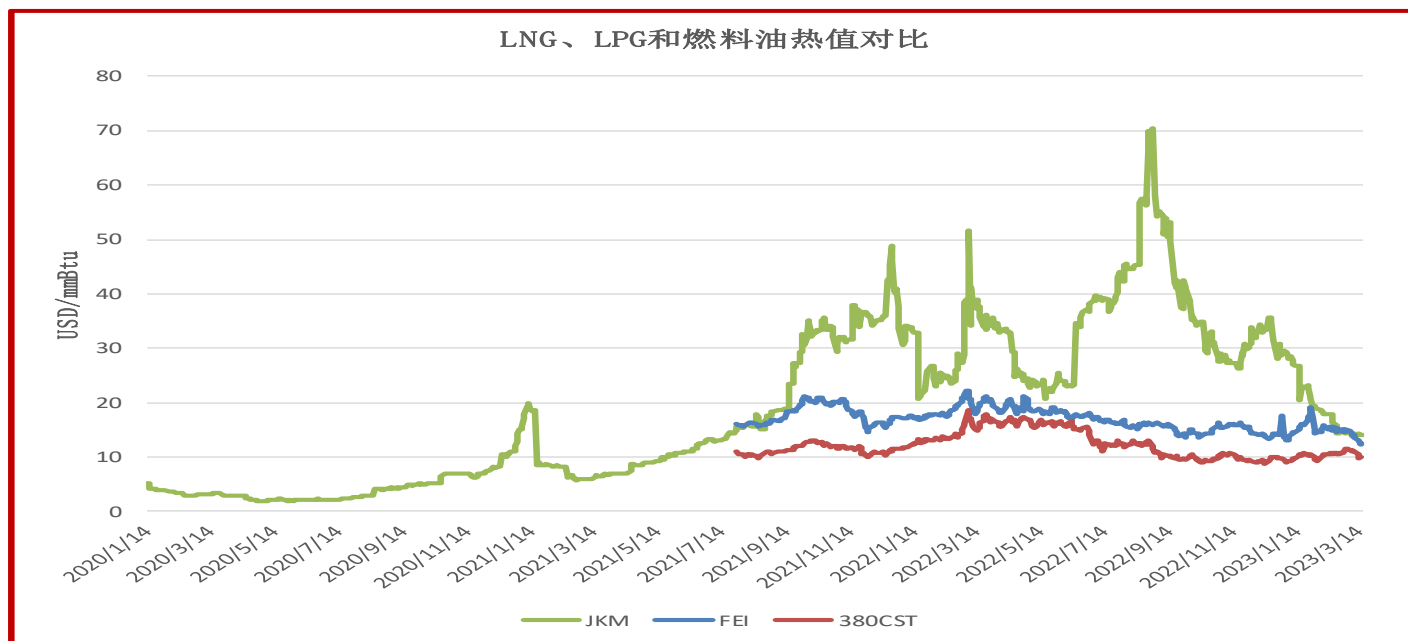
资料来源：Bloomberg

图：（八）



资料来源：Bloomberg

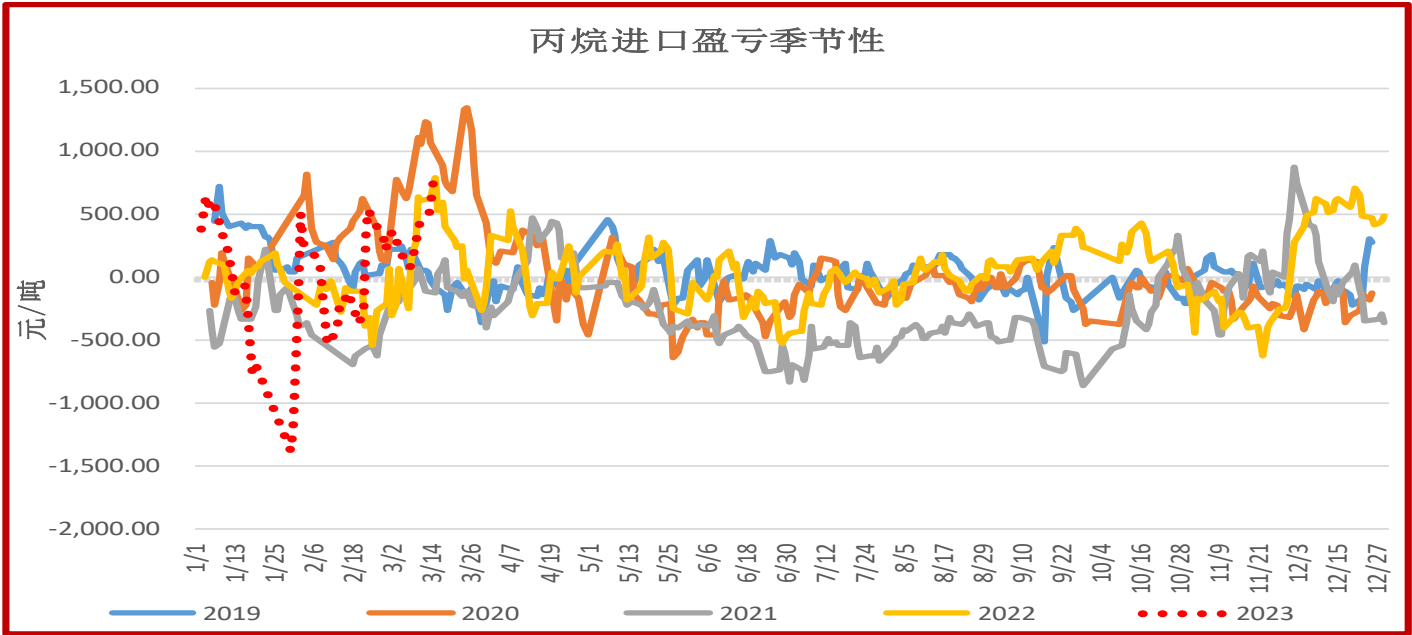
图：（九）



资料来源: Bloomberg

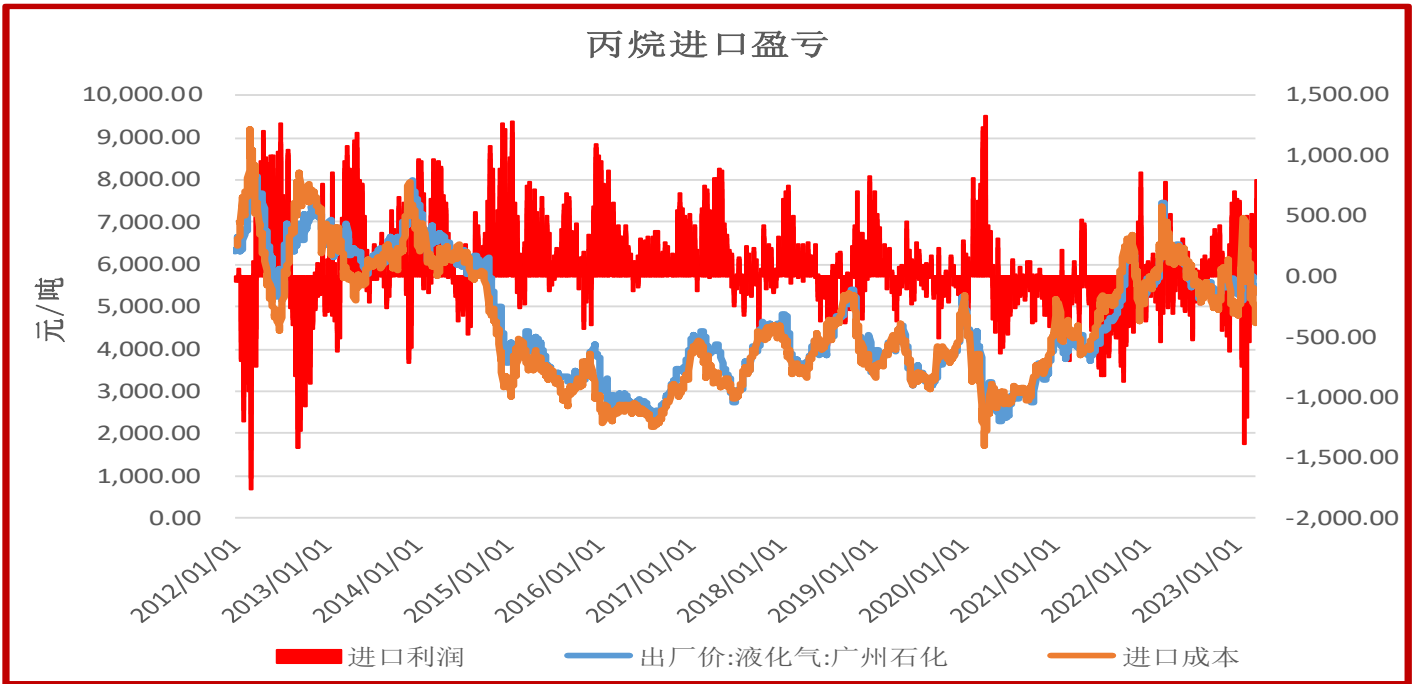
二、LPG 产业链利润

图：（一）



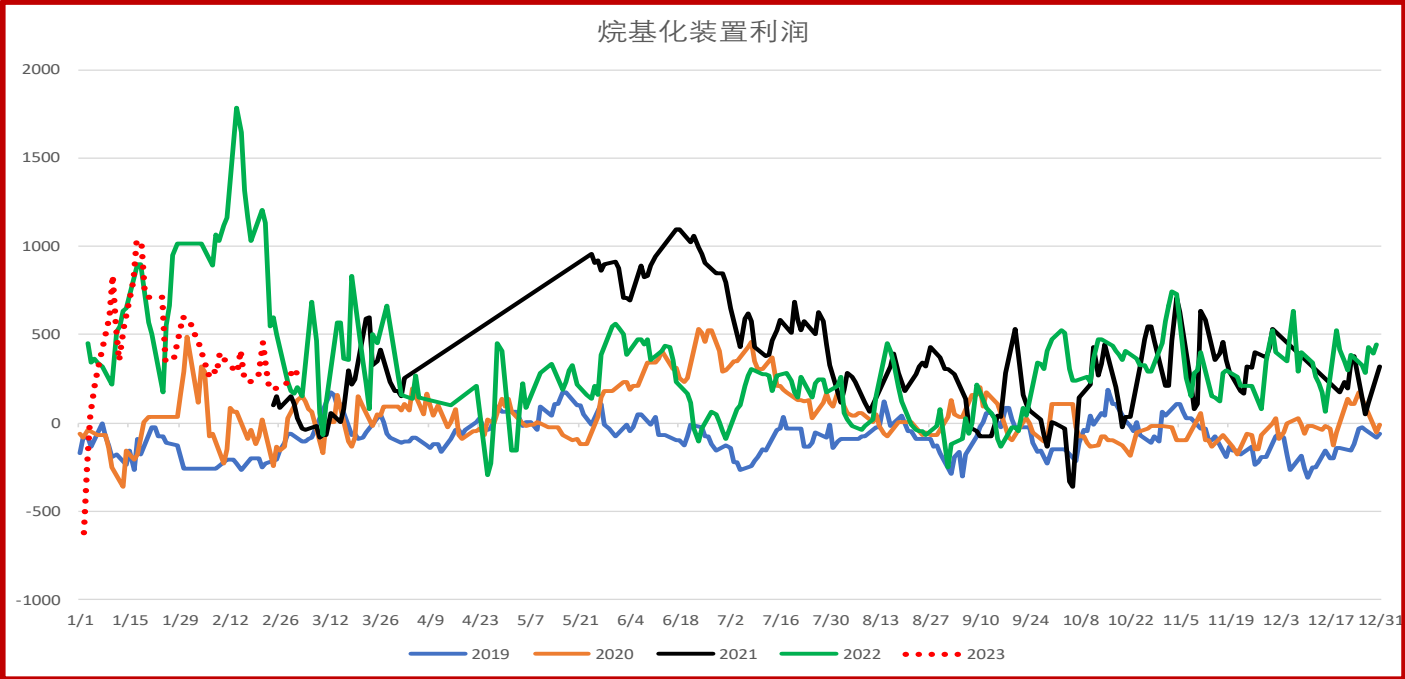
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



资料来源：wind

图：（四）



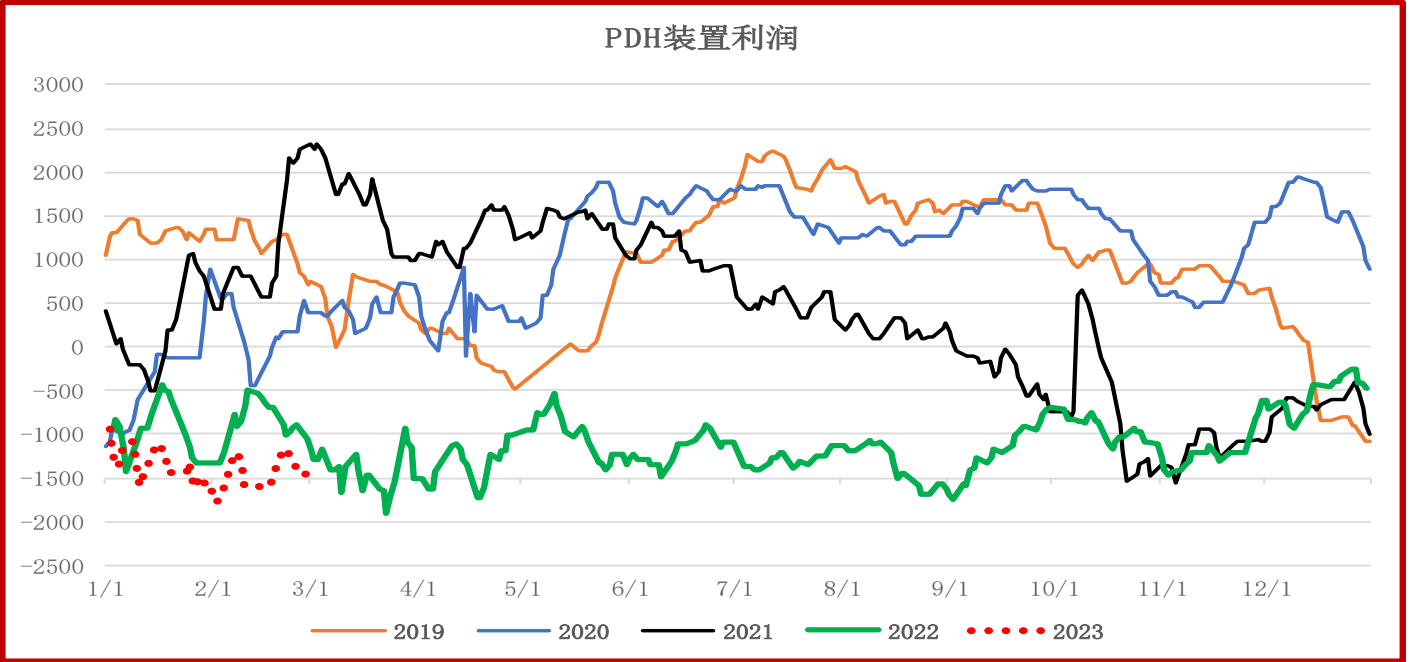
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：wind

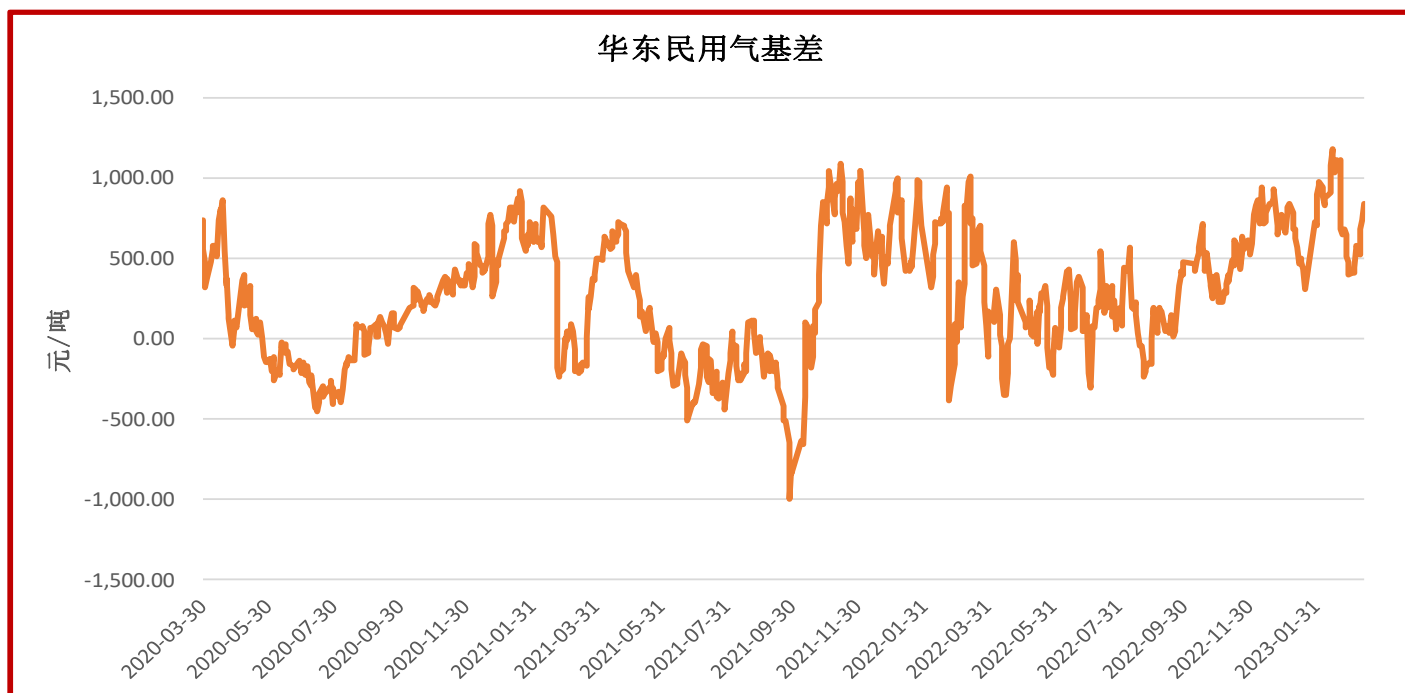
三、LPG 基差和价差

图：（一）



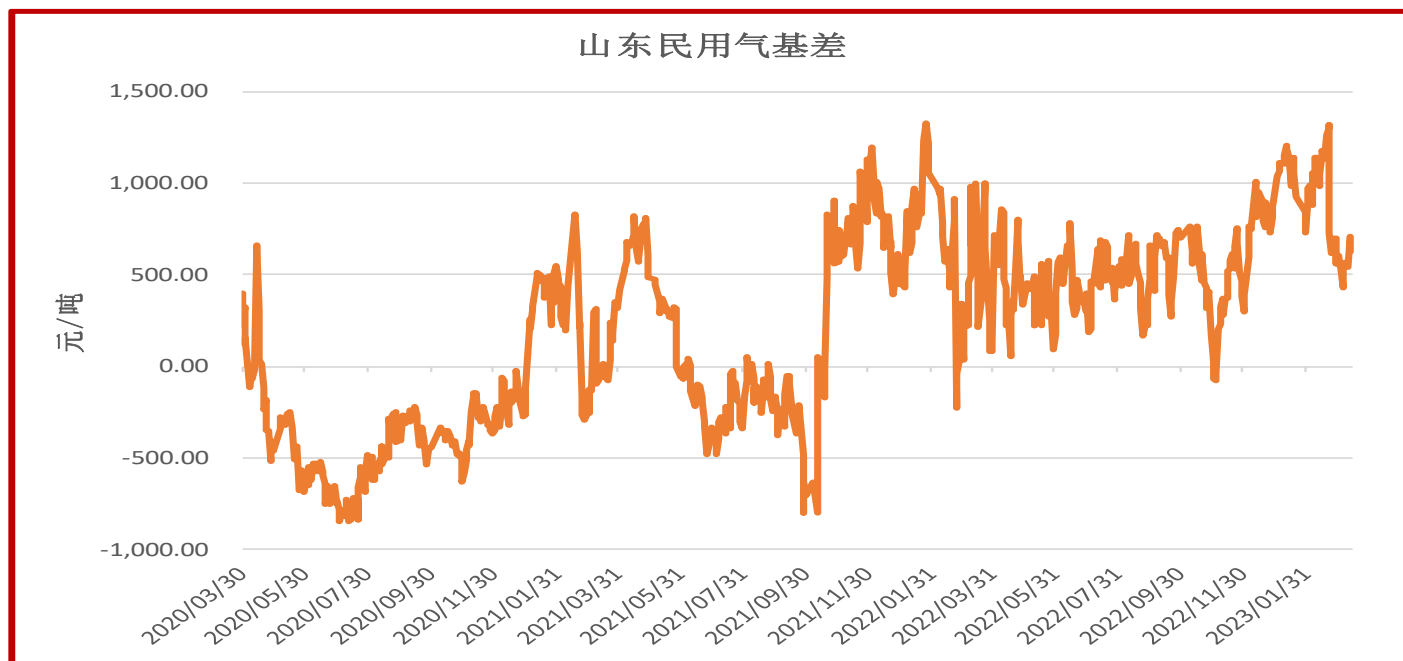
资料来源：wind

图：（二）



资料来源：wind

图：（三）



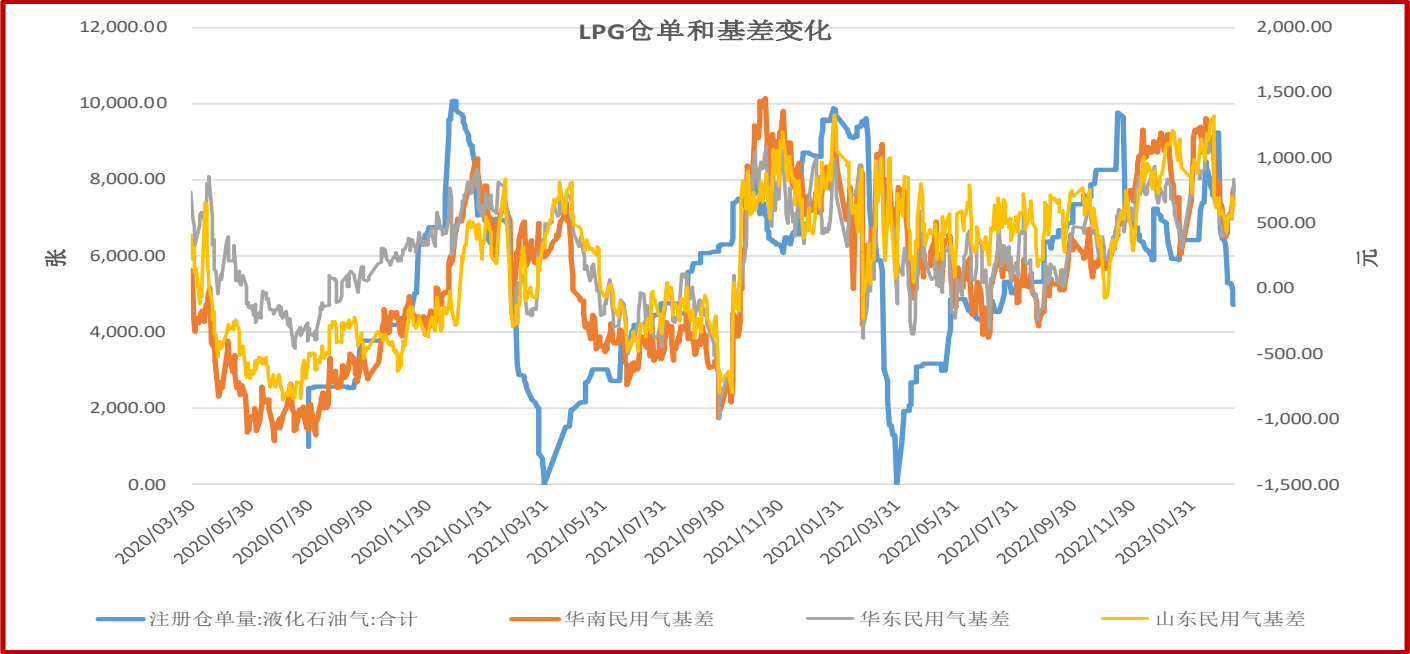
资料来源：wind

图：（四）



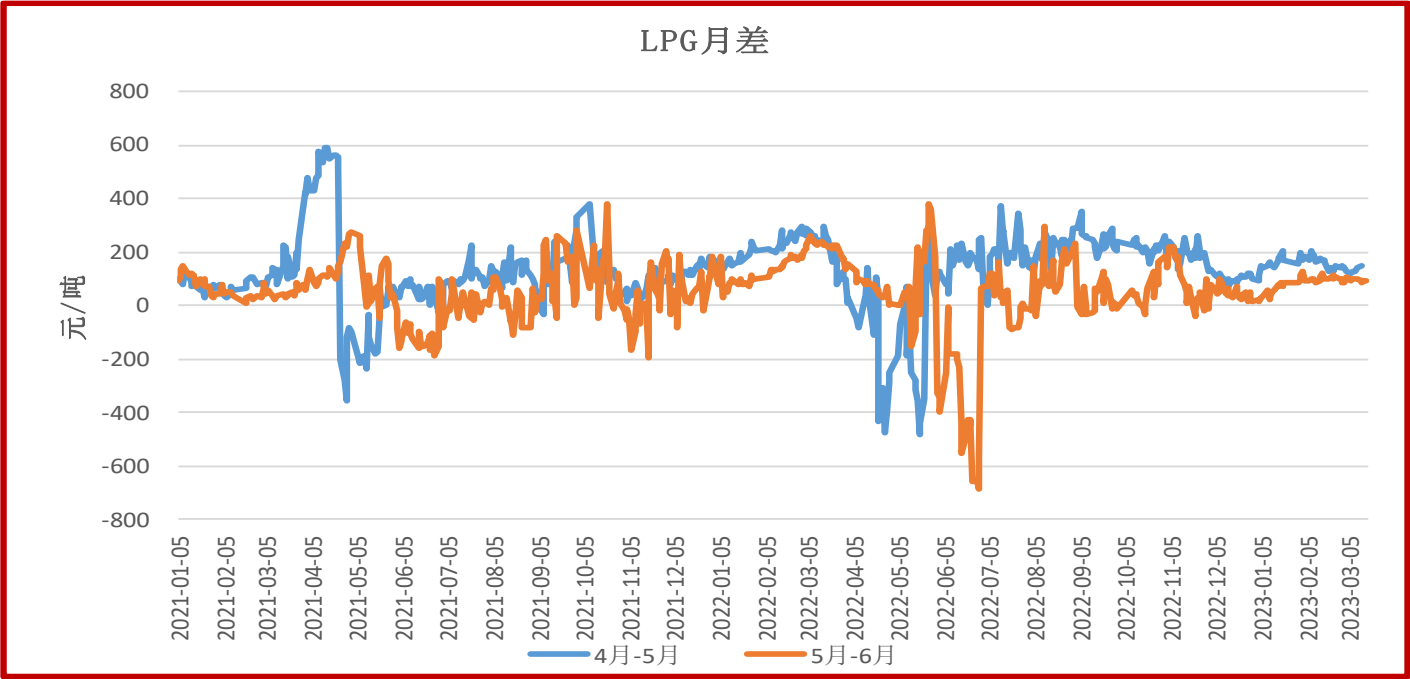
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

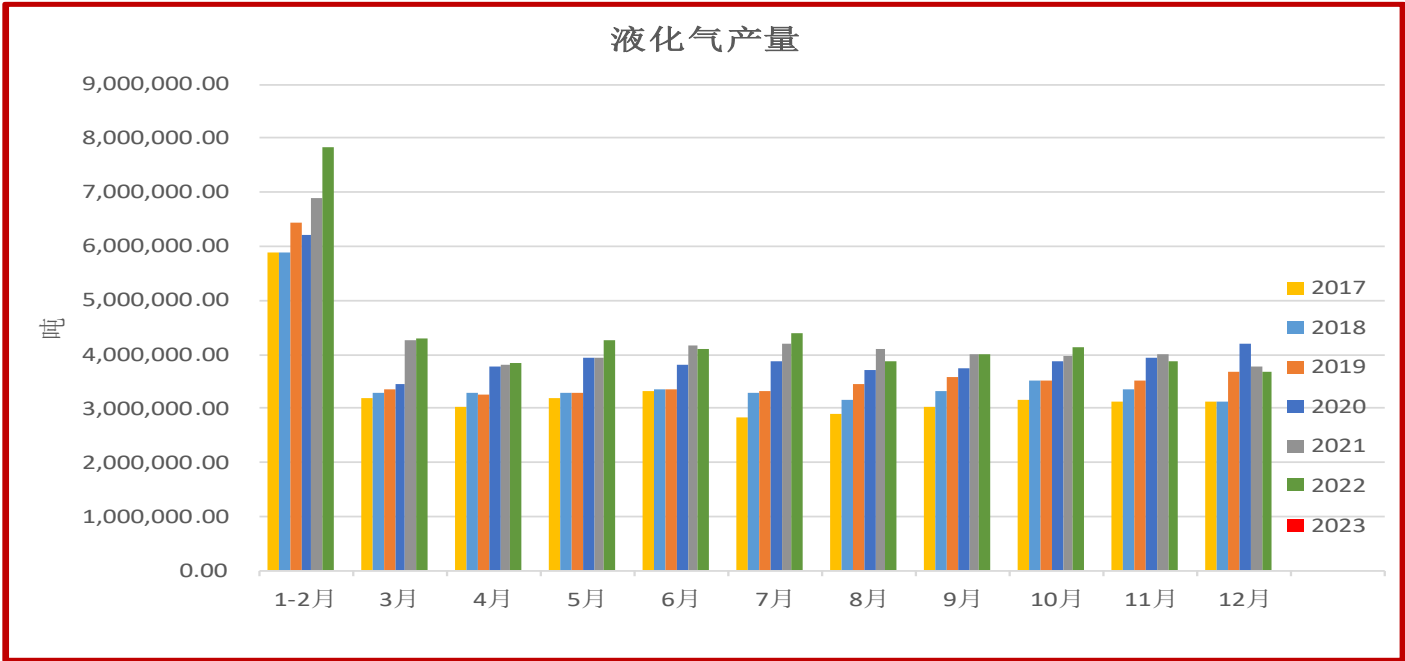
图：（六）



资料来源：wind

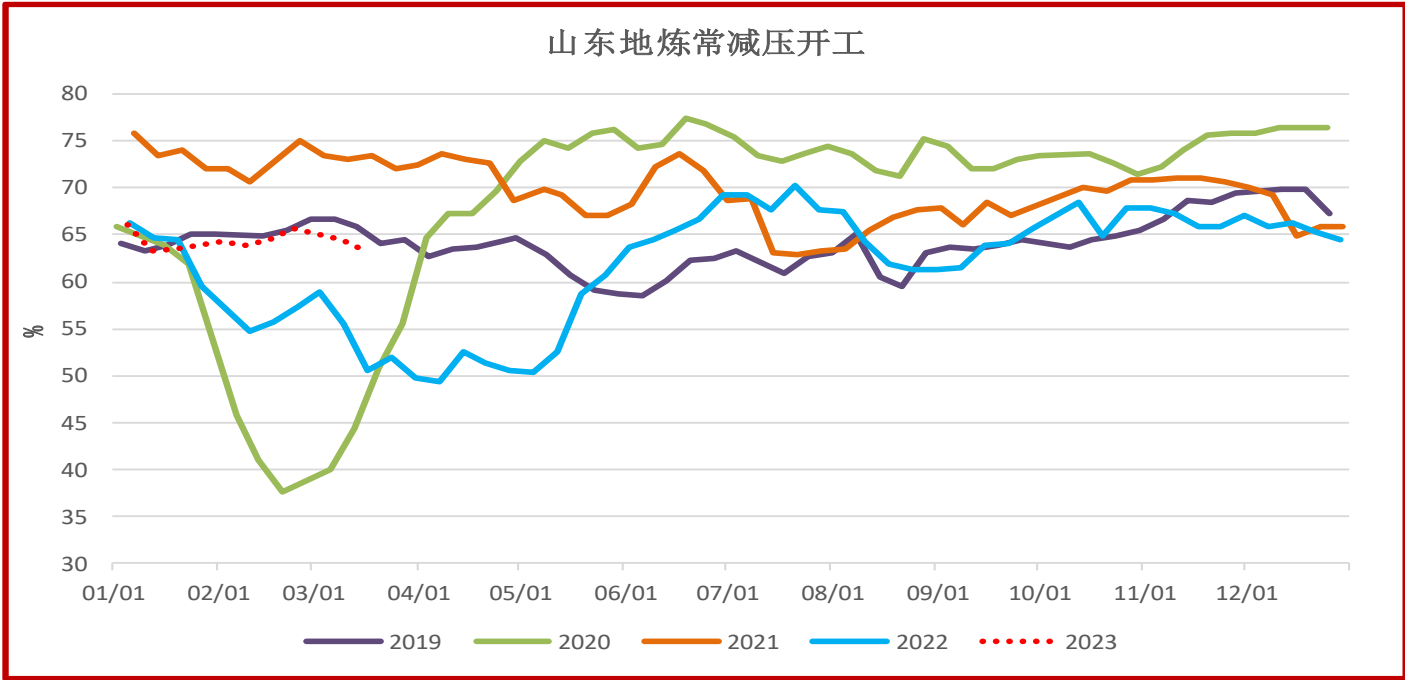
六、LPG 供给

图：（一）



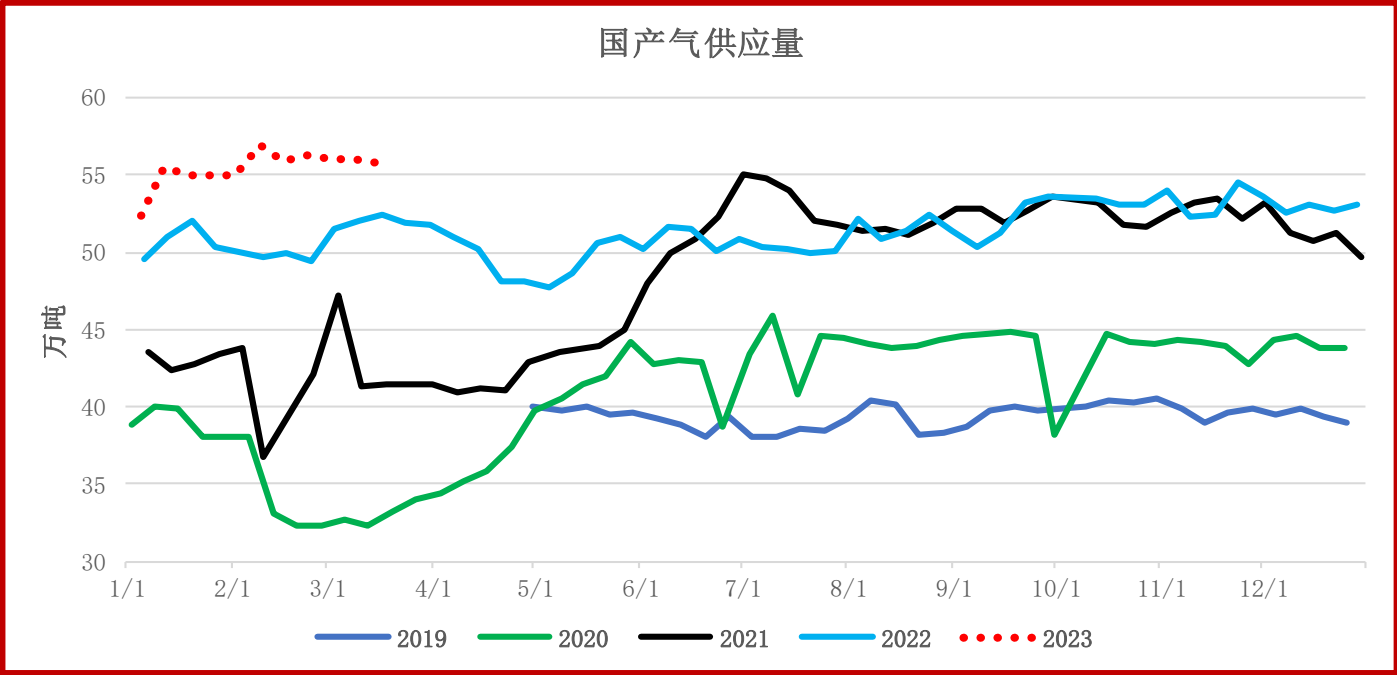
资料来源：wind

图：（二）



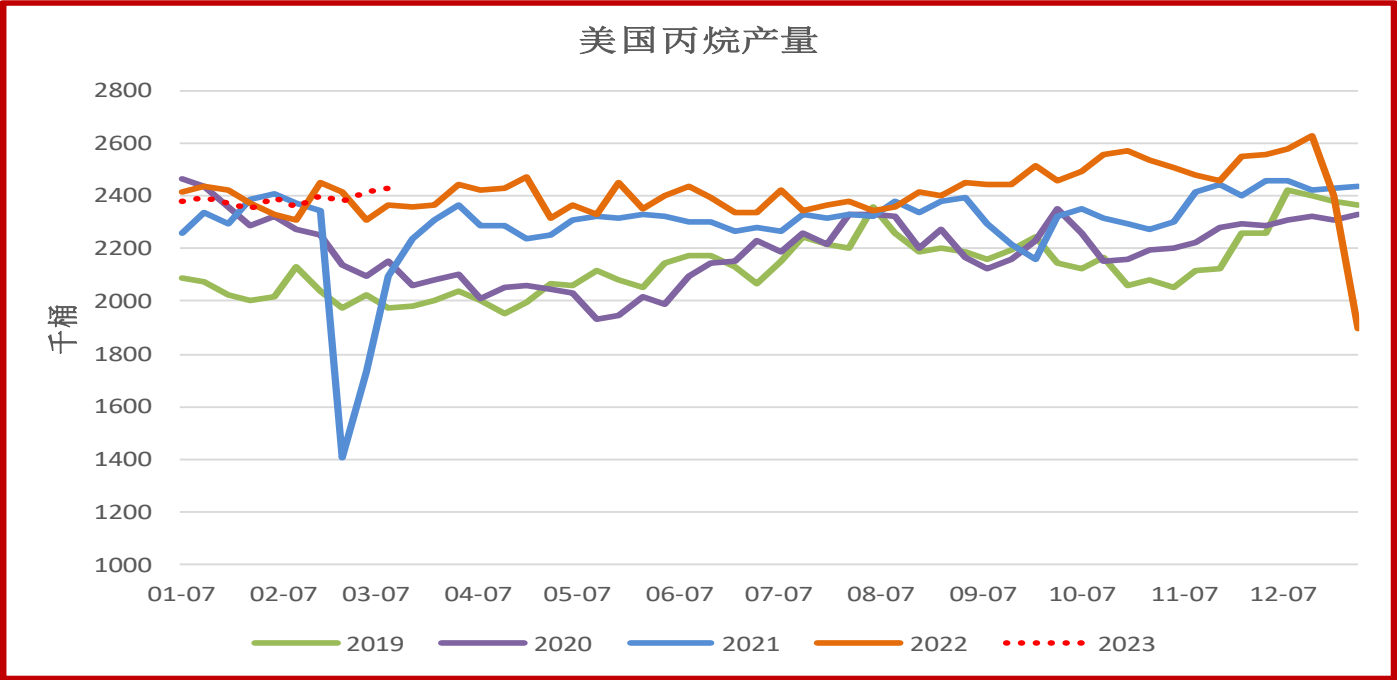
资料来源：wind

图：（三）



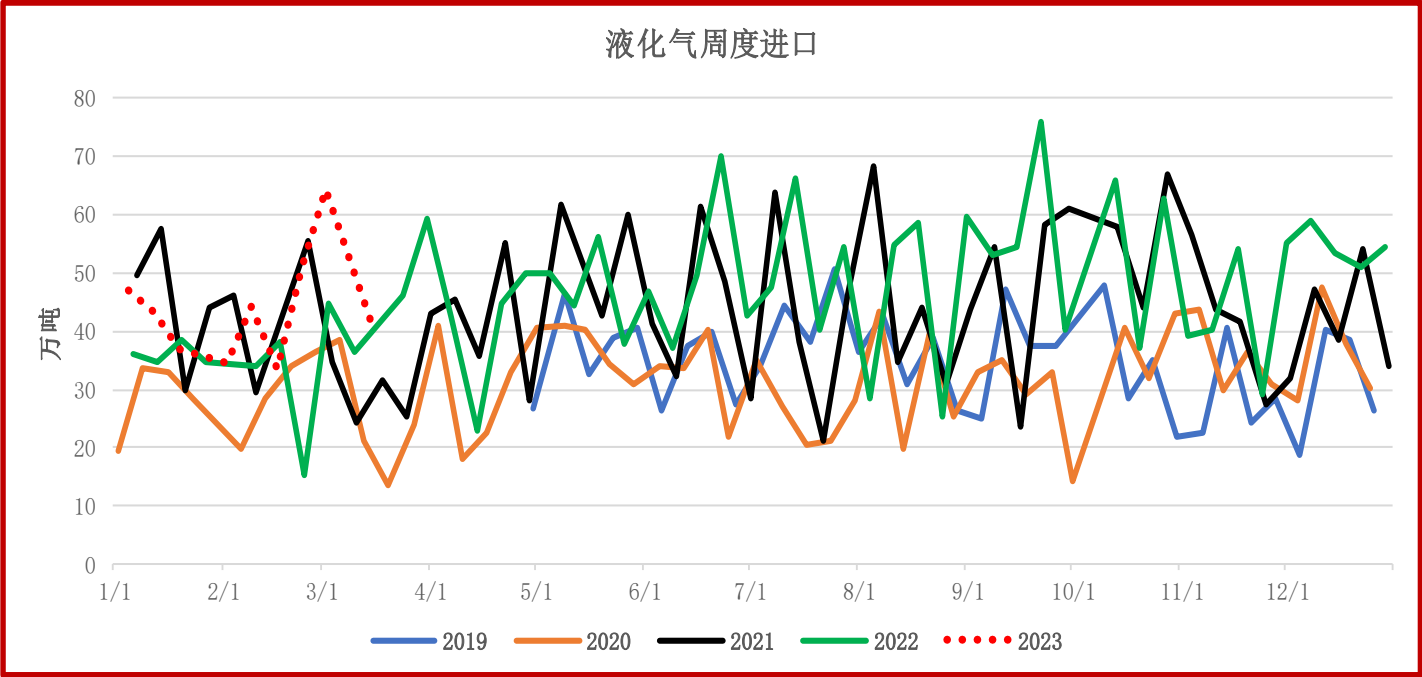
资料来源：wind

图：（四）



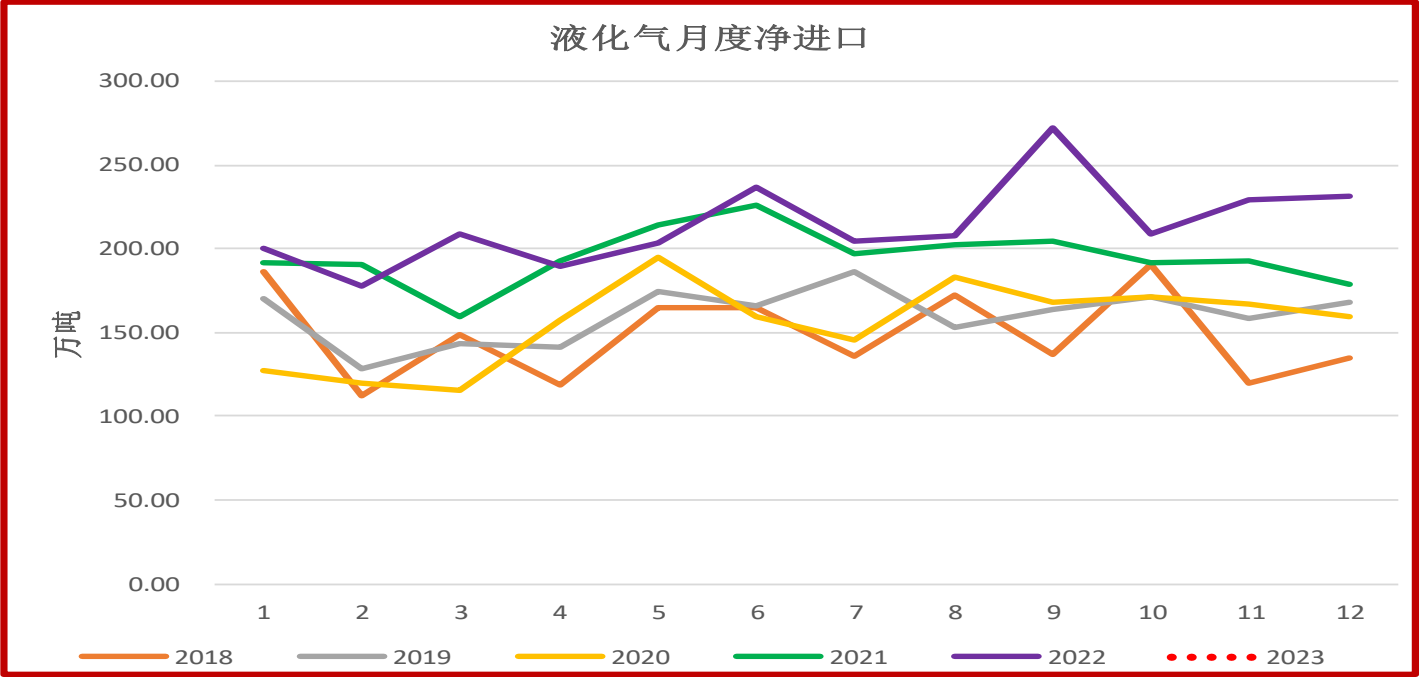
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

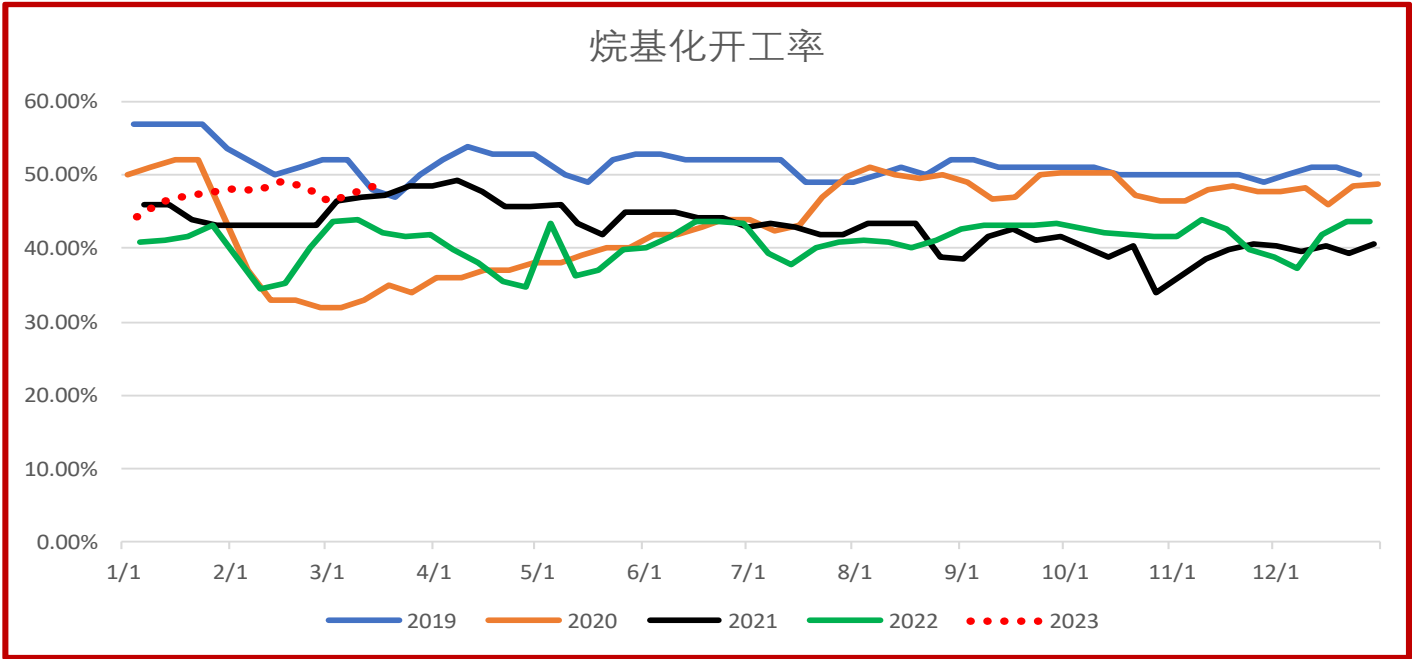
图：（六）



资料来源：wind

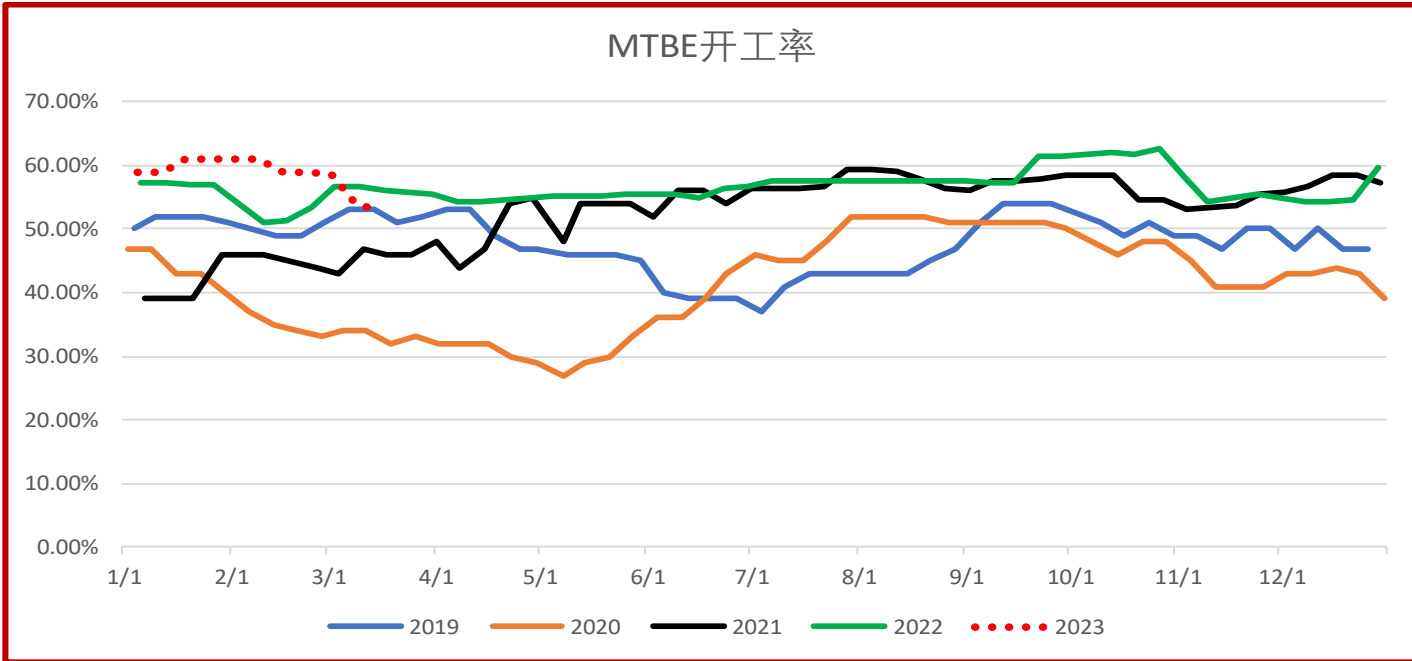
七、LPG 需求

图：（一）



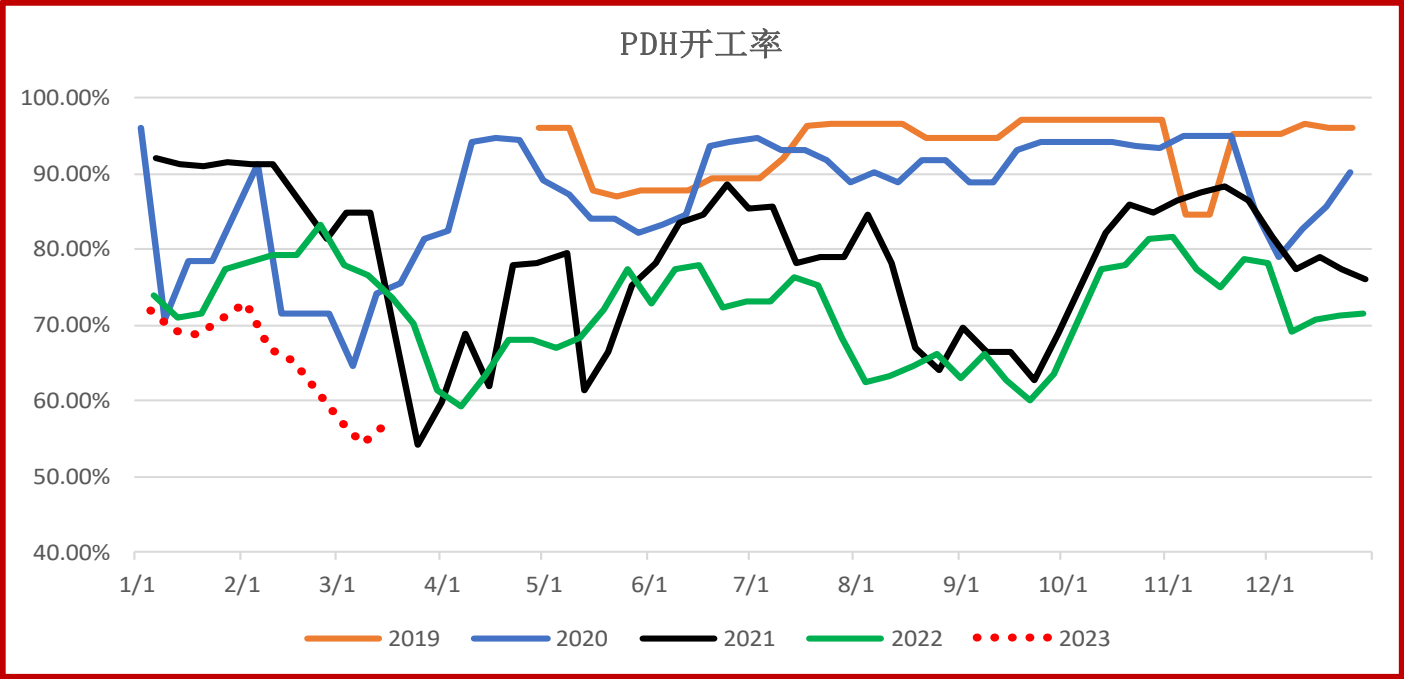
资料来源：隆众

图：（二）



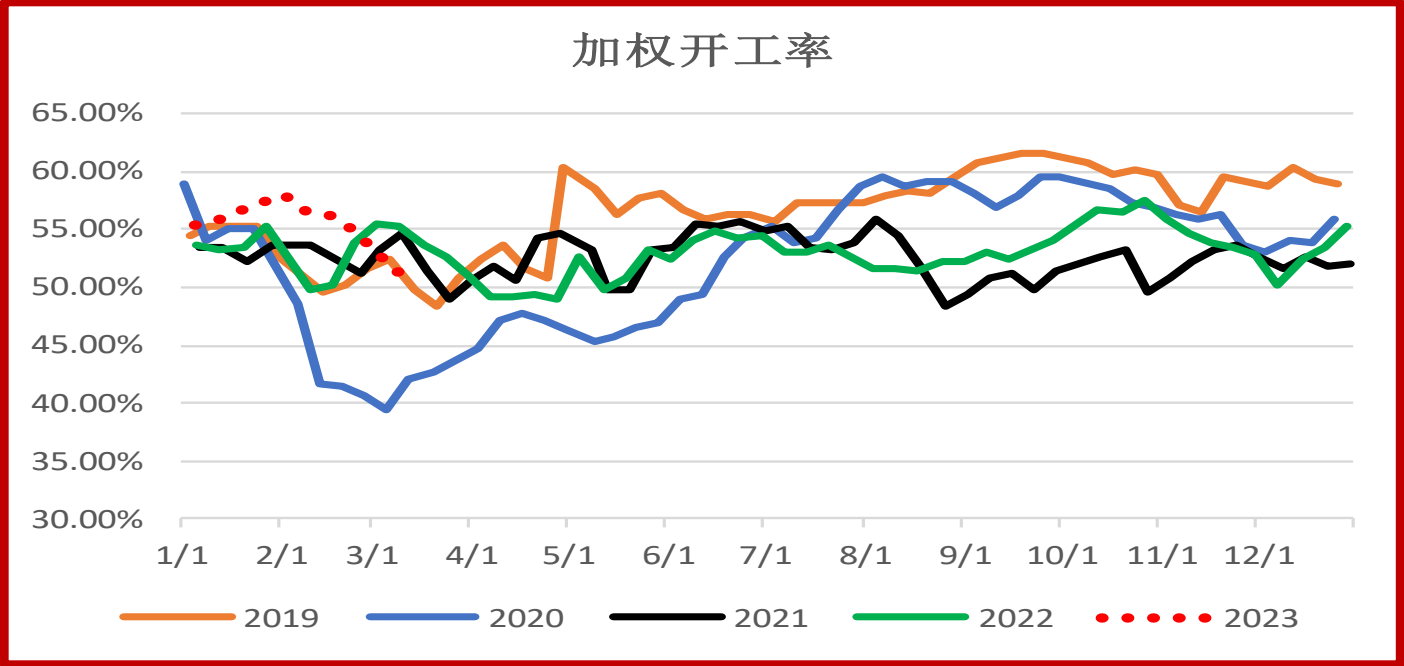
资料来源：隆众

图：（三）



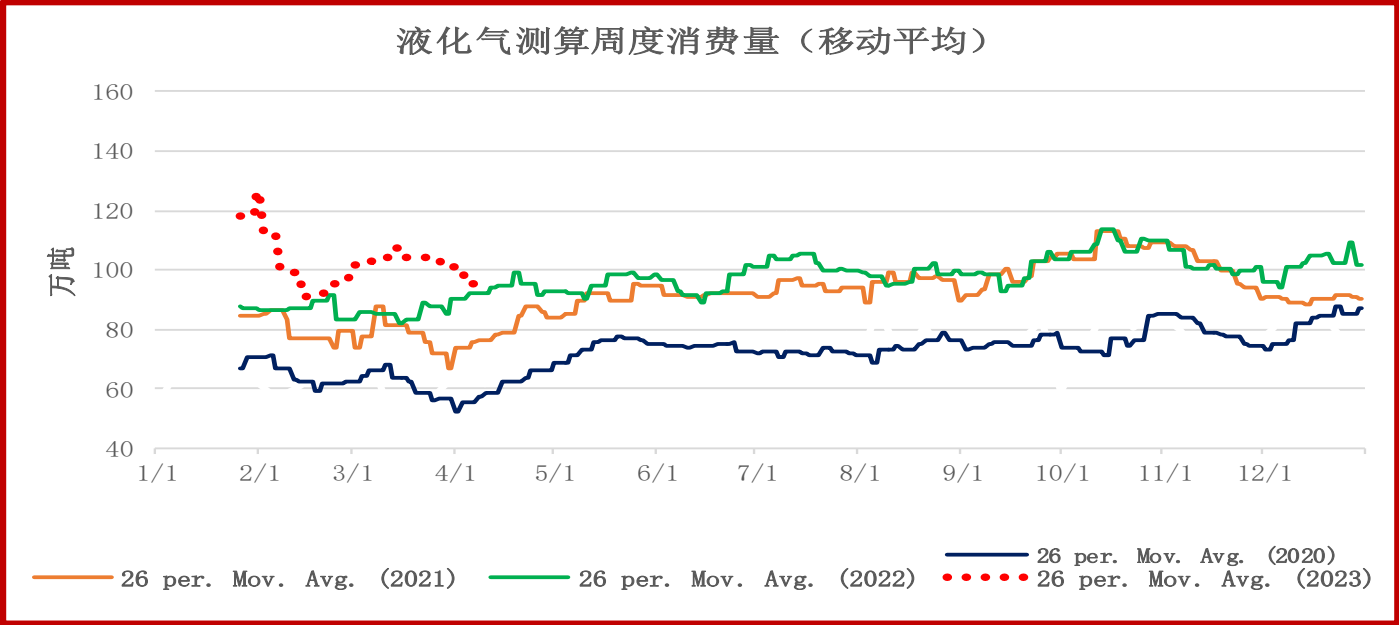
资料来源：隆众

图：（四）



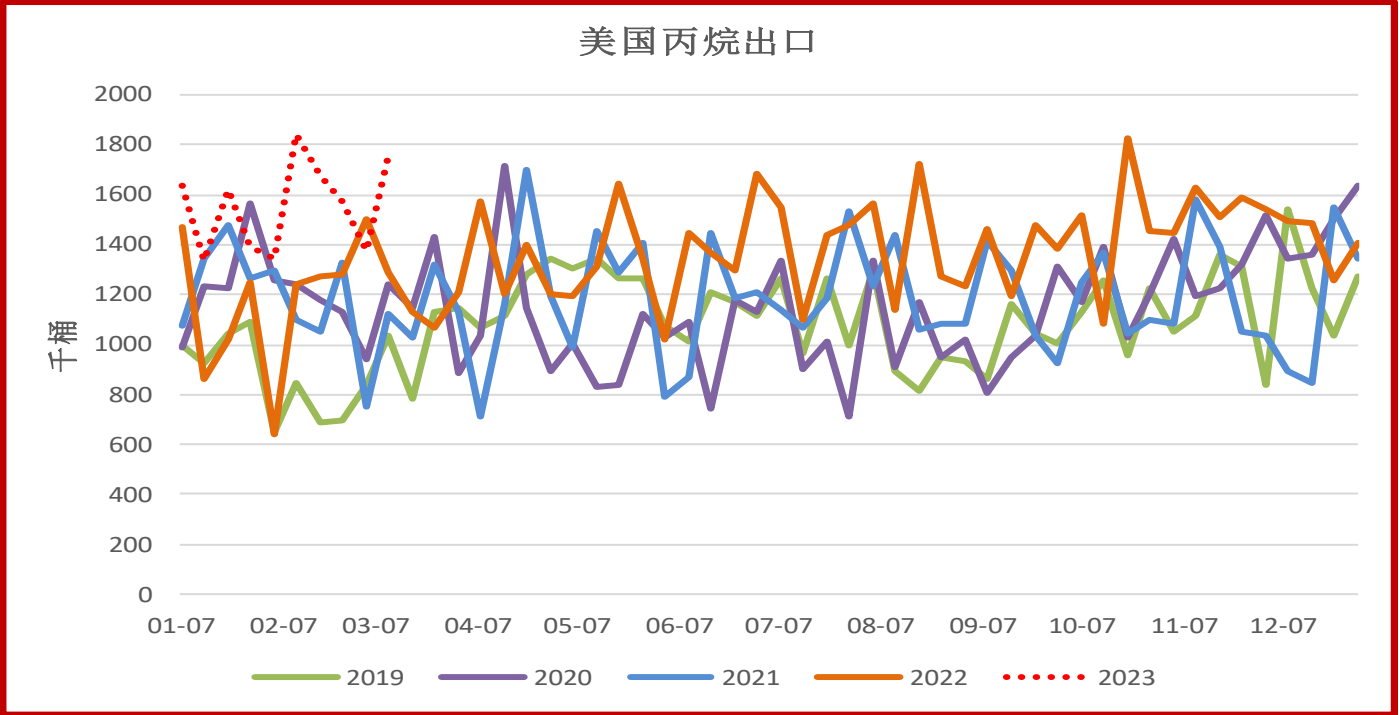
资料来源：隆众

图：（五）



资料来源：wind

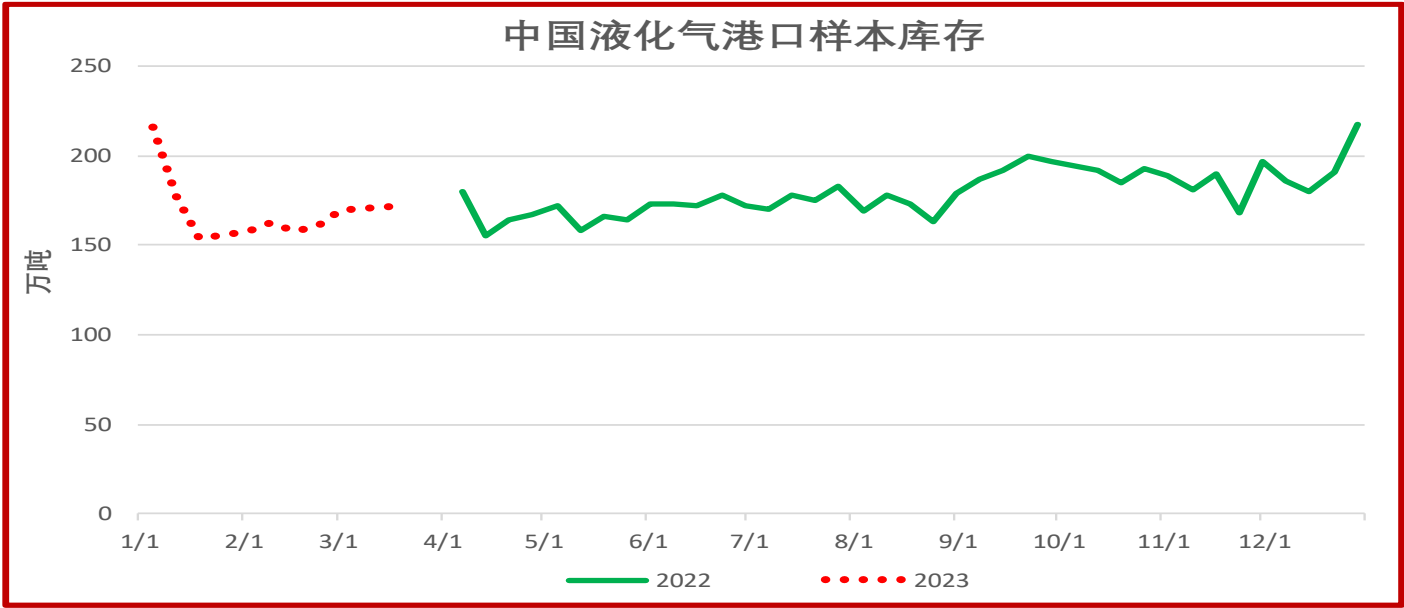
图：（六）



资料来源：EIA

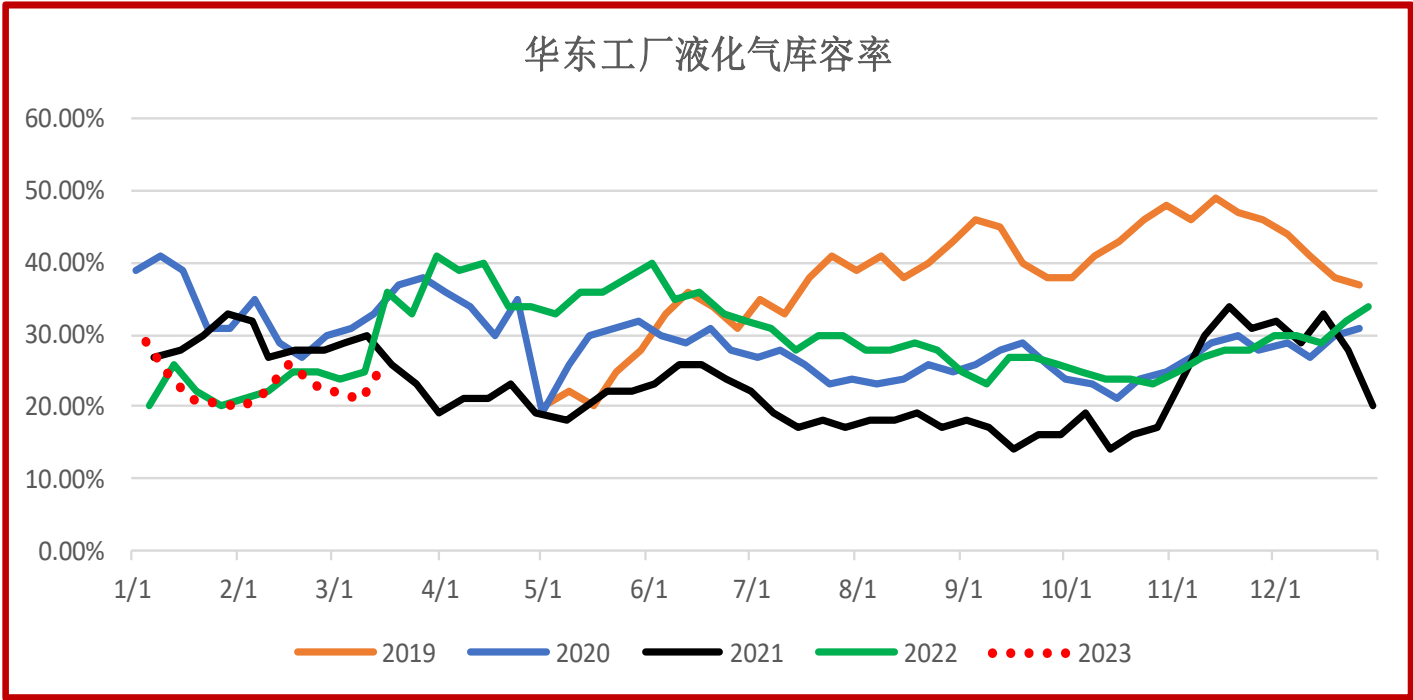
八、LPG 库存

图：（一）



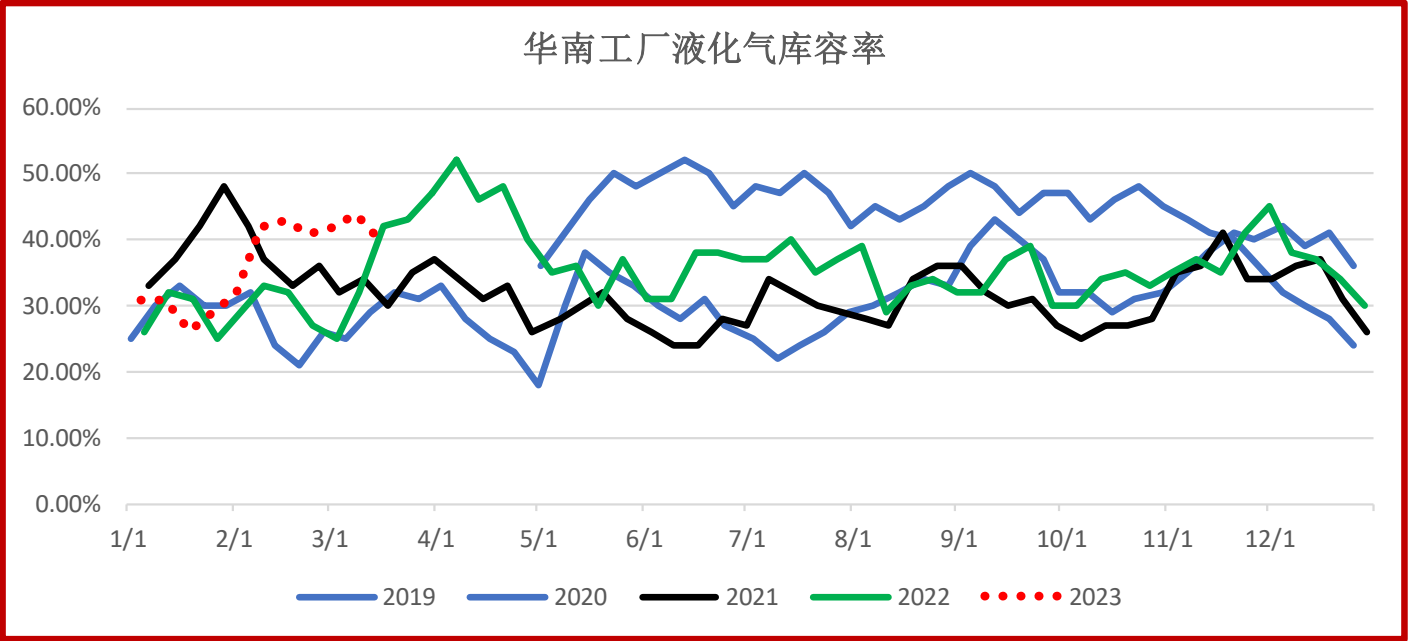
资料来源：隆众

图：（二）



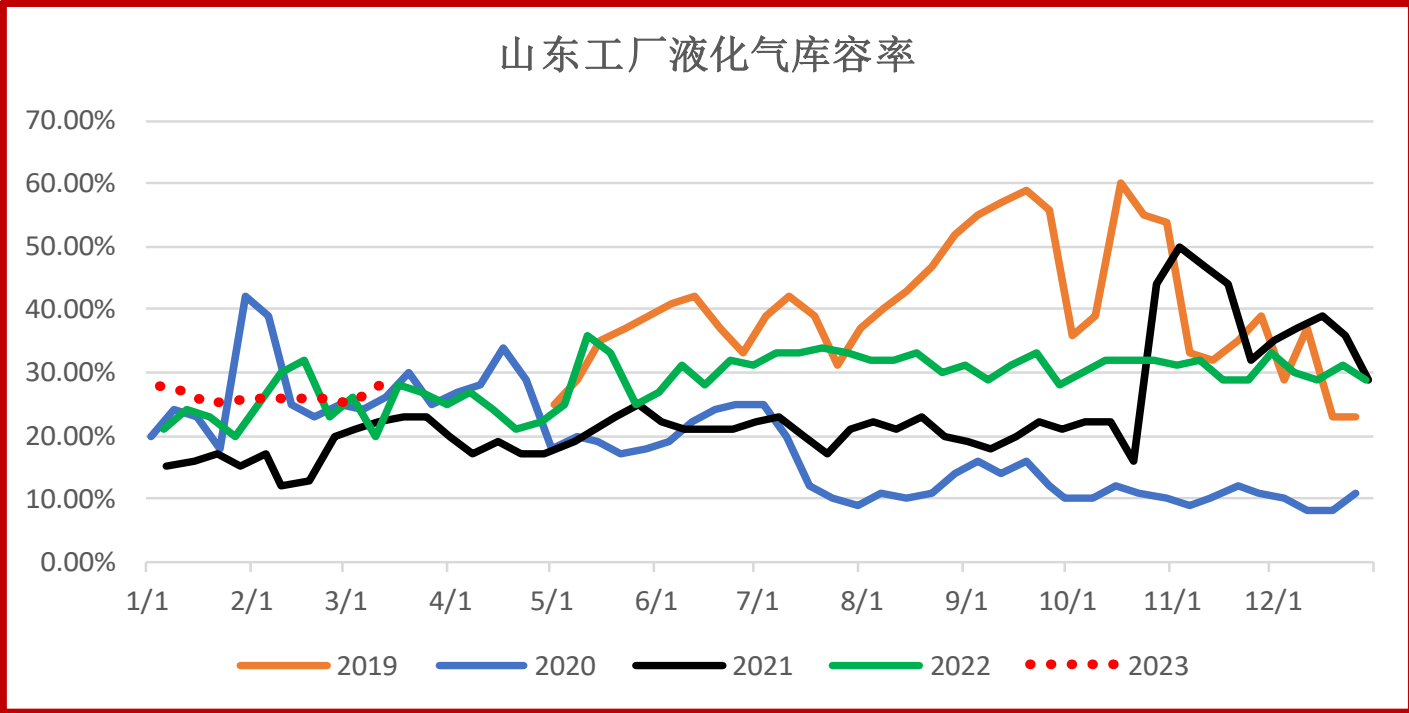
资料来源：隆众

图：（三）



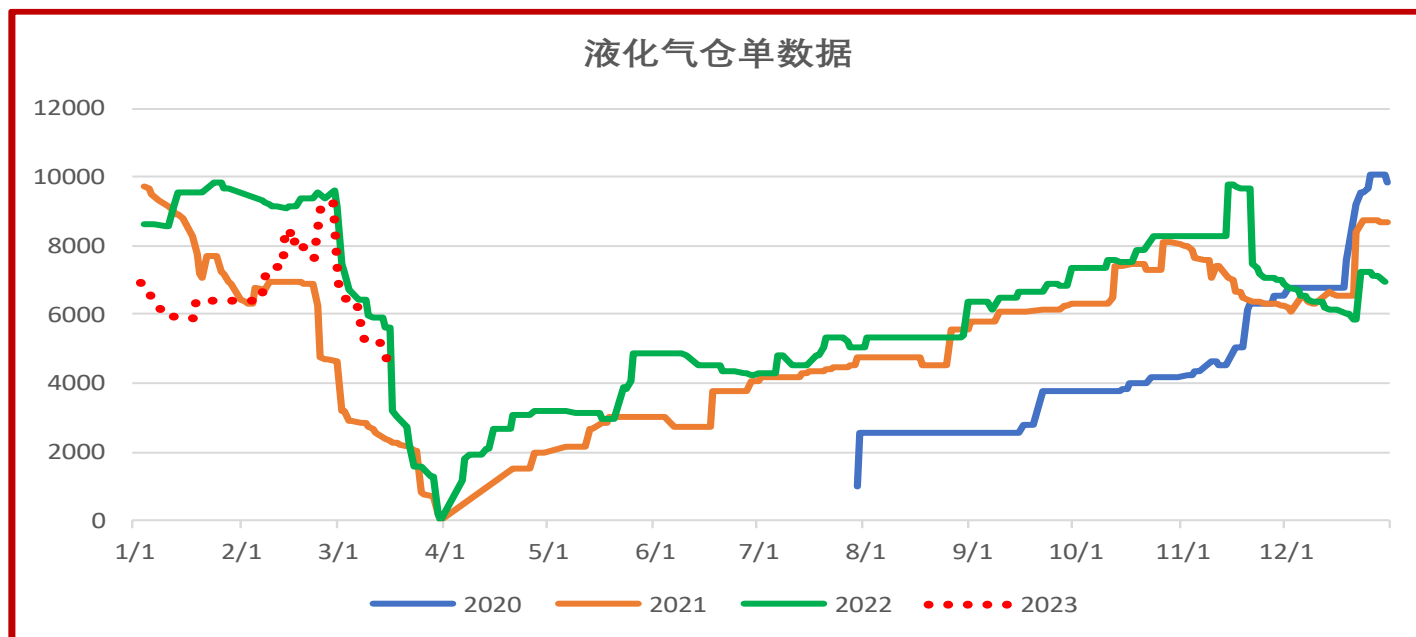
资料来源：隆众

图：（四）



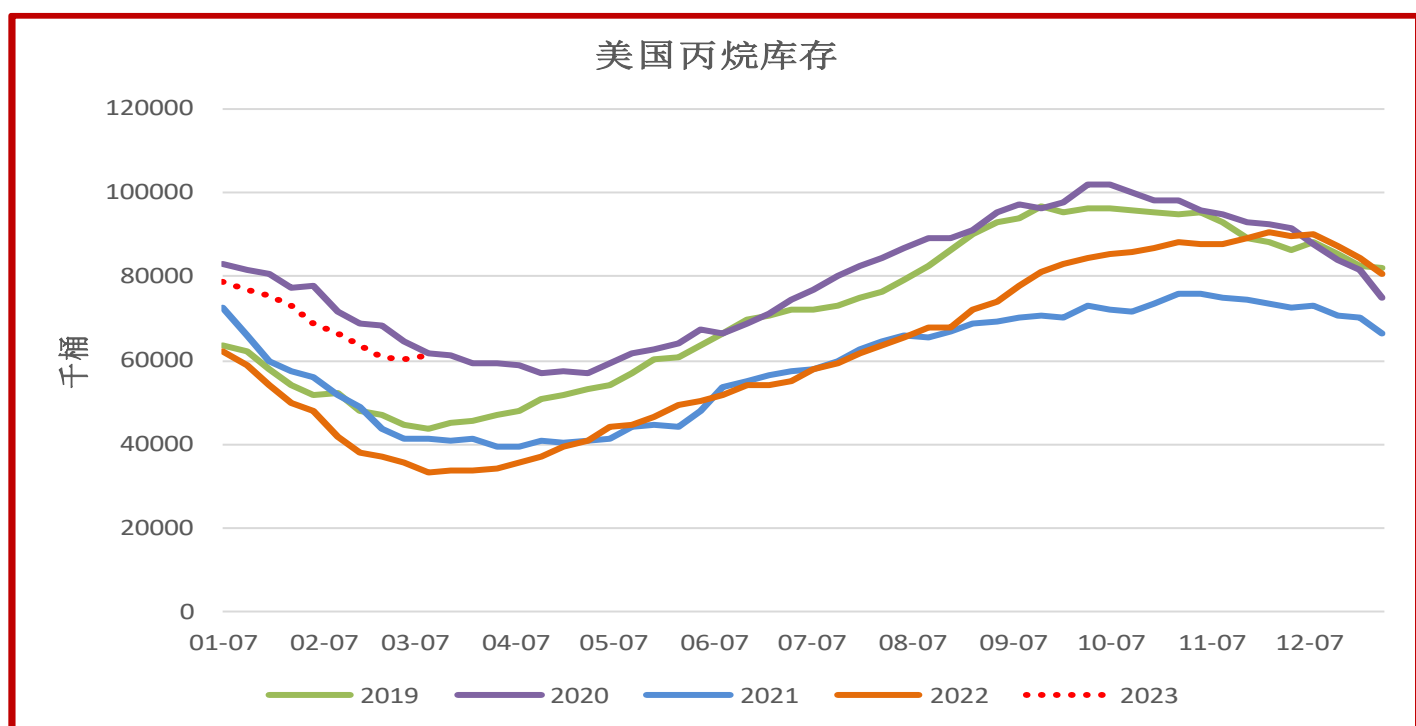
资料来源：wind

图：（五）



资料来源：wind

图：（六）



资料来源：EIA